

2006年中级会计《财务管理》答疑（十一）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_70131.htm〔问题〕课程讲义〔例7-2〕中，

为什么没有考虑甲方案应收帐款的机会成本？我的做法 甲方案信用成本后收益=5000*（1-0.6

）-140-5000*60/360*0.6*0.08=1820 甲乙两方案信用成本后收益之差 =1820- {〔5400×（1-60%）-43.2〕-195.44}

=1820-1921.36=-101.36〔答复〕您的做法显然不正确。提醒您：请您看一下教材246页的表，显然，“信用成本”中包括“应收账款机会成本”，而题中给出的140万元是甲方案的信用成本，所以，甲方案的“应收账款机会成本”已经包括在140万元之中了。〔教师提示之八〕【问题】为什么说当

市场利率上升时，长期债券发行价格的下降幅度大于短期债券发行价格的下降幅度？【解答】计算债券发行价格时，需要以市场利率做为折现率对未来的现金流入折现，债券的期限越长，折现期间越长，所以，当市场利率上升时，长期债券发行价格的下降幅度大于短期债券发行价格的下降幅度。

举例说明如下：假设有A、B两种债券，A的期限为5年，B的期限为3年，票面利率均为8%，债券面值均为1000元。（1）市场利率为10%时：A债券发行价格 = 1000 × 8% × (P/A, 10%, 5) + 1000 × (P/F, 10%, 5) = 924.16（元）B债券发行价格 = 1000 × 8% × (P/A, 10%, 3) + 1000 × (P/F, 10%, 3) = 950.25（元）（2）市场利率为12%时：A债券发行价格 = 1000 × 8% × (P/A, 12%, 5) + 1000 × (P/F, 12%, 5) = 855.78（元）B债券发行价格 = 1000 × 8% × (P/A, 12%

, 3) $1000 \times (P/F, 12\%, 3) = 903.94$ (元) 通过计算可知
，当市场利率由10%上升为12%时，B债券的发行价格下降的
幅度为： $(950.25 - 903.94) / 950.25 = 4.87\%$ A债券的发行价格
下降的幅度为： $(924.16 - 855.78) / 924.16 = 7.40\%$ 大于4.87%
100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com